

Comptes consolidés condensés

Neuf mois clos le 30 septembre 2009



EULER HERMES
Business insured. Success ensured.

Table des matières

Bilan consolidé.....	3
Compte de résultat consolidé	4
Tableau de flux de trésorerie consolidés	5
Variation des capitaux propres consolidés.....	7
Annexes aux comptes consolidés.....	8
Note 1 Faits marquants de la période	8
Note 2 Règles de comptabilisation et d'évaluation IFRS	8
Note 3 Ecarts d'acquisition	10
Note 4 Immobilier de placement et d'exploitation.....	11
Note 5 Placements financiers.....	12
Note 6 Investissements dans les entreprises associées.....	13
Note 7 Trésorerie et équivalents de trésorerie	14
Note 8 Provisions techniques.....	14
Note 9 Ventilation du résultat net de réassurance	16
Note 10 Résultat par action et dividende par action.....	16
Note 11 Information sectorielle.....	16
Note 12 Parties liées.....	18
Note 13 Engagements donnés et reçus	19
Note 14 Evénements postérieurs au 30 septembre 2009.....	20

Bilan Consolidé

(en milliers)	Notes	30 Septembre 2009	31 Décembre 2008
Ecarts d'acquisition	3	104 167	102 678
Autres immobilisations incorporelles		90 727	83 235
Actifs incorporels		194 894	185 913
Immobilier de placement	4	44 017	71 834
Placements financiers	5	2 689 519	2 590 986
Instruments dérivés		4 575	3 052
Placements des activités d'assurance		2 738 111	2 665 872
Investissements dans les entreprises associées	6	88 799	93 550
Part des cessionnaires et récessionnaires dans les provisions techniques et les passifs financiers	8	532 982	417 978
Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles		159 883	162 426
Frais d'acquisition reportés		49 417	46 798
Impôts différés actifs		44 052	31 942
Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées		511 339	498 208
Créances nées des opérations de réassurance cédées		26 067	96 225
Créances d'impôt exigible		40 890	94 890
Autres créances		192 516	149 386
Autres actifs		1 024 164	1 079 875
Trésorerie	7	640 643	613 907
TOTAL DE L'ACTIF		€5 219 593	€5 057 095
Capital social		14 426	14 426
Primes d'émission		451 924	451 924
Réserves consolidées		1 326 268	1 307 927
Résultat consolidé		883	83 592
Réserves de réévaluation		44 319	50 279
Ecart de conversion		(66 690)	(73 191)
Capitaux propres du Groupe		€1 771 130	€1 834 957
Intérêts minoritaires		21 060	20 328
Capitaux propres totaux		€1 792 190	€1 855 285
Provisions pour risques et charges		169 758	141 648
Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire		1 270	2 313
Autres dettes de financement		407 445	295 433
Dettes de financement		408 715	297 746
Provisions techniques non-vie brutes	8	1 943 996	1 853 698
Passifs relatifs aux contrats		1 943 996	1 853 698
Impôts différés passifs		322 740	354 367
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées		221 735	195 172
Dettes nées des opérations de réassurance cédées		136 496	96 697
Dettes d'impôt exigible		51 547	30 222
Autres dettes		172 416	232 260
Autres passifs		904 934	908 718
TOTAL DES PASSIFS ET DES CAPITAUX PROPRES		€5 219 593	€5 057 095

Compte de résultat consolidé

(en milliers, excepté pour le résultat par action)

	Neuf mois clos le 30 Septembre,		3ème trimestre clos le 30 Septembre,		
	Notes	2009	2008	2009	2008
Primes émises		1 377 876	1 465 267	391 848	442 002
Ristournes de primes		(45 355)	(58 483)	(13 114)	(22 323)
Variation des primes non acquises		(36 582)	(72 220)	35 777	24 115
Primes acquises		1 295 939	1 334 564	414 511	443 794
Accessoires de primes		301 272	289 351	98 199	96 501
Chiffre d'affaires	9	€1 597 211	€1 623 915	€512 710	€540 295
Produits des placements		73 773	98 055	22 427	32 149
Charges des placements		(7 076)	(7 454)	(2 463)	(2 785)
Plus et moins-values de cession des placements nettes des reprises de dépréciation et d'amortissement		59 851	33 493	4 363	2 143
Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat		1 238	(767)	1 579	(535)
Variation des dépréciations sur placements		(1 313)	(9 543)	(38)	(6 059)
Variation nette des impacts de change		(7 554)	(3 167)	(1 900)	(1 529)
Produits des placements nets de charges		118 919	110 617	23 968	23 384
Charges des prestations d'assurance		(1 012 999)	(838 071)	(302 202)	(304 667)
Produits des cessions en réassurance		(429 499)	(313 363)	(151 423)	(98 188)
Charges des cessions en réassurance		408 379	272 284	140 888	89 828
Charges ou produits nets des cessions en réassurance	9	(21 120)	(41 079)	(10 535)	(8 360)
Frais d'acquisition des contrats		(243 063)	(248 631)	(71 229)	(82 173)
Frais d'administration		(138 534)	(124 595)	(49 647)	(44 152)
Autres produits et charges opérationnels courants		(252 560)	(234 014)	(90 650)	(77 654)
Résultat opérationnel courant		€47 854	€248 142	€12 415	€46 673
Autres produits et charges opérationnels		(7 618)	-	(111)	-
Résultat opérationnel	9	€40 236	€248 142	€12 304	€46 673
Charges de financement		(7 669)	(11 677)	(1 644)	(4 047)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées mises en équivalence	6	2 394	6 285	897	2 161
Impôts sur les résultats		(31 348)	(86 763)	(10 450)	(13 808)
Résultat net de l'ensemble consolidé		3 613	155 987	1 107	30 979
dont					
Résultat net, part du groupe		€883	€152 299	€166	€29 968
Part revenant aux actionnaires minoritaires		2 730	3 688	941	1 011
Autres éléments du résultat net global					
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente transférée en résultat (part brute)		(37 750)	(30 816)		
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente transférée en résultat (effet impôt)		10 522	7 758		
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente comptabilisée par capitaux propres (part brute)		28 826	(75 317)		
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente comptabilisée par capitaux propres (effet impôt)		(7 325)	18 961		
Incidence des écarts de conversion (y compris sur réserves de réévaluation) comptabilisés par capitaux propres (part brute)		8 244	(2 784)		
Incidence des écarts de conversion (y compris sur réserves de réévaluation) comptabilisés par capitaux propres (effet impôt)		(1 885)	1 140		
Total des autres éléments du résultat global, nets d'impôts		€632	€(81 058)		
Résultat global de la période		€1 515	€71 241		
Résultat net par action		€0,02	€3,49		
Résultat net dilué par action		€0,02	€3,48		
Résultat par action des activités poursuivies		€0,02	€3,49		
Résultat dilué par action des activités poursuivies		€0,02	€3,48		

Les autres charges opérationnelles non courantes sont relatives au plan de restructuration comptabilisé dans les comptes de la filiale italienne EH SIAC.

Dans le cadre de la mise en place de l'outil de suivi des coûts analytiques dans les principales filiales du groupe Euler Hermes, la répartition des coûts par destination a été affinée au sein du groupe. Afin de produire des éléments comparables d'une année sur l'autre, les postes concernés du compte de résultat de septembre 2008 ont été retraités pro forma. Il s'ensuit les reclassements suivants par rapport au publié 2008 :

- Frais d'acquisition des contrats : (248 631) contre (231 680) milliers d'euros ;
- Frais d'administration : (124 595) contre (149 558) milliers d'euros ;
- Autres produits et charges opérationnels courants : (234 014) contre (226 002) milliers d'euros.

Afin d'affiner la présentation du compte de résultat, il a été décidé d'isoler sur une ligne les impacts nets de change. Les produits et les charges de placements ont été retraités par rapport au publié 2008 de la manière suivante :

- Produits de placements : 98 055 contre 103 161 milliers d'euros ;
- Charges de placements : (7 454) contre (15 727) milliers d'euros.

Tableau de flux de trésorerie consolidé

(En milliers)	Neuf mois clos le 30 Septembre,		
	Notes	2009	2008
Résultat net part du groupe		€883	€152 299
Impôts sur les résultats		31 345	86 763
Charge de financement		7 851	11 677
Résultat opérationnel avant impôt		40 079	250 739
Résultat des minoritaires		2 730	3 688
Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions (résultat)		46 893	49 282
Variation des provisions techniques		(16 935)	241 229
Variation des frais d'acquisition reportés		(1 519)	(16 980)
Variation de la juste valeur des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat (hors trésorerie et équivalents de trésorerie)		(1 066)	767
Plus et moins-values réalisées nettes de reprises		(59 566)	(33 403)
Résultat latent de change comptes sociaux		14 220	1 204
Charges et produits calculés liés aux stocks options et assimilés		333	(299)
Produits d'intérêts reçus non encaissés		(4 202)	(13 482)
Correction des éléments inclus dans le résultat opérationnel qui ne correspondent pas à des flux monétaires et reclassement des flux de financement et d'investissement		(19 111)	232 006
Résultat des sociétés mises en équivalence		(2 395)	(6 285)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		7 045	6 970
Variation des dettes et des créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance		47 453	(68 234)
Variation des stocks		-	(28)
Variation des créances et dettes d'exploitation		(9 450)	2 407
Variation des autres actifs et passifs		(28 466)	(12 051)
Impôt payé sur le résultat		5 966	(154 147)
Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation		20 154	(231 368)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES		€41 122	€251 377
Acquisitions des filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie acquise		-	(949)
Cessions des filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie acquise		-	-
Prises de participations dans des entreprises mises en équivalence		-	(32 980)
Cessions de participations dans des entreprises mises en équivalence		44	-
Fusion		-	(272)
Flux de trésorerie liés aux variations de périmètre		44	(34 201)
Cessions de titres AFS		1 067 434	1 121 355
HTM à échéance		2 686	3 685
Cessions d'immobilier de placement		43 690	4 462
Cessions des titres de transaction (trading)		(463)	446
Flux de trésorerie liés aux cessions et remboursements de placements		1 113 347	1 129 948
Acquisitions de titres AFS		(1 111 205)	(753 421)
Acquisitions de titres HTM		-	-
Acquisition d'immobilier de placements		(669)	(599)
Acquisitions des titres de transaction (trading)		6	(1 254)
Flux de trésorerie liés aux acquisitions de placements		(1 111 868)	(755 274)

Tableau de flux de trésorerie consolidé

Cessions des autres investissements et immobilisations incorporelles	440 944	119 717
Acquisitions des autres investissements et immobilisations incorporelles	(487 409)	(290 970)
Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions des autres investissements et immobilisations incorporelles	(46 465)	(171 253)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	€(44 943)	€169 220
Augmentations et réductions de capital	72	832
<i>Emission d'instrument de capital</i>	(9 912)	853
<i>Réduction d'instrument de capital</i>	9 984	(21)
Opérations sur actions propres	(795)	(7 385)
Dividendes payés	(67 325)	(221 130)
Flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires	(68 047)	(227 683)
Variation des titres participatifs (sans droits de vote)	-	-
Variation des emprunts et titres subordonnés	105 204	(875)
<i>Trésorerie générée par les émissions de dettes de remboursement</i>	243 665	1 350
<i>Trésorerie affectée aux remboursements de dettes de financement</i>	(138 461)	(2 225)
Intérêts payés	(6 482)	(9 181)
Flux de trésorerie liés au financement du groupe	98 722	(10 056)
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT	€30 674	€(237 739)
Effets des variations de change sur la trésorerie et les équivalents trésorerie	(1 451)	12 884
Reclassement ⁽¹⁾	2 357	(615)
AUTRES VARIATIONS NETTES DE TRESORERIE	€907	€12 269
Variation de trésorerie provenant des flux	27 760	195 127
Variation de trésorerie provenant de la trésorerie	27 760	195 127
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	7	€612 323
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	7	€640 083

Variation des capitaux propres consolidés

Neuf premiers mois de l'année 2009

(en milliers)	Capital	Primes d'émission	Résultats cumulés	Réserve de réévaluation	Ecart de conversion	Actions propres	Total part du Groupe	Part des minoritaires	Total des capitaux propres
Capitaux propres du Groupe à l'ouverture	€14 426	€451 924	€1 476 216	€50 279	€(73 191)	€(84 697)	€1 834 957	€20 328	€1 855 285
Actifs disponibles à la vente (AFS)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gain / (perte) d'évaluation pris en capitaux propres	-	-	-	21 430	-	-	21 430	94	21 524
Incidence des transferts en résultat des plus ou moins values réalisées	-	-	-	(27 228)	-	-	(27 228)	-	(27 228)
Autres variations	-	-	-	(22)	-	-	(22)	(1)	(23)
Dérivés de couverture de trésorerie (cash flow hedges)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gain / (perte) pris en capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incidence des transferts en résultat des profits ou des pertes réalisés sur la période	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incidence des transferts sur le montant initial des dérivés de couverture	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incidence des écarts de conversion	-	-	-	(141)	6 501	-	6 360	(1)	6 359
Impôts exigibles ou différés pris directement ou transférés en capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revenu net reconnu en capitaux propres	-	-	-	(5 960)	6 501	-	540	92	632
Résultat net consolidé de l'exercice	-	-	883	-	-	-	883	2 730	3 613
Total des produits et des pertes reconnus de la période	-	-	€883	€(5 960)	€6 501	-	€1 424	€2 822	€4 246
Mouvements de capital	-	-	-	-	-	(795)	(795)	-	(795)
Distribution de dividendes	-	-	(65 274)	-	-	-	(65 274)	(2 051)	(67 325)
Composante capitaux propres des plans de paiements sur base d'actions	-	-	333	-	-	-	333	-	333
Annulation boni/mali sur actions d'autocontrôle	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	485	-	-	-	485	(39)	446
Capitaux propres du Groupe à la clôture	€14 426	€451 924	€1 412 643	€44 319	€(66 690)	€(85 492)	€1 771 130	€21 060	€1 792 190

Neuf premiers mois de l'année 2008

(en milliers)	Capital	Primes d'émission	Résultats cumulés	Réserve de réévaluation	Ecart de conversion	Actions propres	Total part du Groupe	Part des minoritaires	Total des capitaux propres
Capitaux propres du Groupe à l'ouverture	€14 417	€451 332	€1 607 947	€90 438	€(29 821)	€(75 572)	€2 058 741	€19 179	€2 077 920
Actifs disponibles à la vente (AFS)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gain / (perte) d'évaluation pris en capitaux propres	-	-	-	(79 318)	-	-	(79 318)	(96)	(79 414)
Incidence des transferts en résultat des plus ou moins values réalisées	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dérivés de couverture de trésorerie (cash flow hedges)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gain / (perte) pris en capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incidence des transferts en résultat des profits ou des pertes réalisés sur la période	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incidence des transferts sur le montant initial des dérivés de couverture	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incidence des écarts de conversion	-	-	-	-	(1 738)	-	(1 738)	94	(1 644)
Impôts exigibles ou différés pris directement ou transférés en capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revenu net reconnu en capitaux propres	-	-	-	(79 318)	(1 738)	-	(81 056)	(2)	(81 058)
Résultat net consolidé de l'exercice	-	-	152 299	-	-	-	152 299	3 688	155 987
Total des produits et des pertes reconnus de la période	-	-	€152 299	€(79 318)	€(1 738)	-	€71 243	€3 686	€74 929
Mouvements de capital	9	592	-	-	-	(7 087)	(6 486)	-	(6 486)
Distribution de dividendes	-	-	(218 266)	-	-	-	(218 266)	(2 865)	(221 131)
Composante capitaux propres des plans de paiements sur base d'actions	-	-	1 378	-	-	-	1 378	-	1 378
Annulation boni/mali sur actions d'autocontrôle	-	-	(298)	-	-	-	(298)	-	(298)
Autres variations	-	-	(130)	-	-	-	(130)	(295)	(425)
Capitaux propres du Groupe à la clôture	€14 426	€451 924	€1 542 930	€11 120	€(31 559)	€(82 659)	€1 906 182	€19 705	€1 925 887

Notes annexes aux états financiers condensés

Note 1 Faits marquants de la période

Les neuf premiers mois de l'année 2009 ont été marqués par les événements suivants:

Evolution du capital et de l'actionariat

L'Assemblée Générale d'Euler Hermes, qui s'est tenue le 15 mai 2009, a décidé le versement d'un dividende de 1,50 euros par titre.

Au 30 septembre 2009, le groupe Allianz détient 30 744 048 actions sur un total de 45 082 710, soit 68,20% des actions, en conséquence de quoi, Euler Hermes est intégré dans le périmètre de consolidation d'Allianz.

Au cours des neuf premiers mois de l'année 2009, 480 nouvelles actions ont été créées suite à la levée d'options de souscription. Au 30 septembre 2009, le nombre d'actions composant le capital social d'Euler Hermes s'élève à 45 082 710 dont 1 567 444 actions propres.

Evolution de la rétention

Le taux de rétention des primes est défini comme le rapport entre les primes après cessions en réassurance et ces mêmes primes avant cession. Ce taux est passé de 76,5% à fin septembre 2008 à 66,9% à fin septembre 2009. Les primes acquises nettes de réassurance ont diminué de -15,2% entre septembre 2008 et septembre 2009, dont -12,3% s'expliquent par la baisse de la rétention.

Litige SAFIM Factoring

Le 21 juillet 2009, la Cour de cassation de Rome a rejeté les recours de notre filiale italienne, Euler Hermes SIAC, sur un ancien dossier judiciaire, initié par la société SAFIM Factoring (société en liquidation) à l'encontre d'Euler Hermes SIAC en 1995.

Les risques liés à ce litige ont été évalués par la société et ses conseils juridiques comme étant limités jusqu'à maintenant. Le rejet par la Cour de cassation des recours initiés par notre filiale italienne relance la procédure en appel initiée par la partie adverse alors qu'EH SIAC avait gagné en première instance.

A ce jour, le juge a nommé un expert qui doit évaluer le préjudice financier potentiellement subi par SAFIM factoring. Un jugement final n'est pas prévu avant le premier semestre 2010, mais Euler Hermes a initié une revue détaillée de ce dossier afin de réévaluer, avec ses conseils juridiques et avant la fin d'année 2009, les risques financiers liés à ce dossier.

Il est à rappeler qu'une provision pour litiges de 8 millions d'euros figure dans les comptes de la filiale à fin septembre 2009.

Note 2 Règles de comptabilisation et d'évaluation IFRS

Les comptes du groupe Euler Hermes au 30 septembre 2009 ont été arrêtés par le Directoire et présenté au Conseil de Surveillance en date du 9 novembre 2009.

Principes généraux

Conformément au règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés qui sont publiés au titre du 30 septembre 2009 sont établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne. Les normes comptables internationales comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards) et les IAS (International Accounting Standards), ainsi que leurs interprétations.

Les normes et interprétations appliquées résultent notamment :

- Des normes et interprétations IAS/IFRS applicables de manière obligatoire au 30 septembre 2009 telles qu'adoptées dans l'Union Européenne,
- Des orientations présentées dans la recommandation n° 2006-R01 du Conseil National de la Comptabilité (CNC) relative au format des états financiers des organismes d'assurance sous référentiel comptable international.

Euler Hermes a appliqué, par anticipation en 2008, l'interprétation à IAS 19 - IFRIC 14 relative au plafonnement de l'actif au titre des régimes à prestations définies, des exigences de financement minima et de leur interaction. L'application d'IFRIC 14 est sans impact sur les comptes consolidés.

Notes annexes aux états financiers condensés

Le Groupe n'a pas utilisé les options proposées par les amendements à IAS 39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation » et à IFRS 7 « Instruments financiers : informations à fournir » publiés par l'IASB le 13 octobre 2008 et applicables à compter du 1^{er} juillet 2008 relatives aux reclassements des actifs financiers.

Euler Hermes n'a pas appliqué l'impact des normes suivantes publiées par l'IASB mais dont l'application n'est pas obligatoire au 1^{er} janvier 2009 :

- Amendements IFRS 2 – Conditions d'acquisition des droits et annulations ;
- IAS 39 – Instruments financiers – Eligibilité des instruments couverts ;

Le groupe Euler Hermes a appliqué au 1^{er} janvier 2009 les normes et amendements suivants :

- IAS 1 révisé - Présentation des états financiers ;
- IFRS 8 – Segments opérationnels – Les zones géographiques détaillées en note 9 représentent exactement les zones suivies en interne par le Management. De plus, l'information par secteurs d'activité a été abandonnée car non utilisée en interne.

Les amendements suivants n'ont pas d'impact dans les comptes du groupe Euler Hermes :

- IAS 23 – Amendements relatifs aux coûts d'emprunts ;
- Amendement IFRS 1 et IAS 27 – Coût d'une participation dans une filiale, une Joint Venture ou entreprise associées ;
- Amendement IAS 32 et IAS 1 – Instruments financiers remboursables au gré du porteur ;
- IFRS 3 et IAS 27 révisées – Regroupements d'entreprises ;

Les interprétations suivantes n'ont pas d'impacts dans les comptes du groupe Euler Hermes :

- IFRIC 12 – Accords de concession de services ;
- IFRIC 13 – Programme de fidélisation des clients ;
- IFRIC 15 – Contrats de construction immobilière ;
- IFRIC 16 – Couverture d'un investissement net ;
- IFRIC 17 – Distribution d'actifs non monétaires aux actionnaires ;
- IFRIC 18 – Transferts d'actifs par des clients.

Les comptes sont présentés en euro, qui est la monnaie fonctionnelle, arrondis au millier le plus proche. Les états financiers ont été établis selon la convention du coût historique, à l'exception des éléments d'actif et de passif relatifs aux contrats d'assurance, qui sont évalués selon les méthodes déjà appliquées par le Groupe et pour les instruments financiers évalués à la juste valeur (instruments financiers à la juste valeur par résultat et instruments financiers disponibles à la vente). Les actifs non courants et les groupes d'actifs destinés à être cédés sont évalués au montant le plus bas entre la valeur comptable et la juste valeur diminuée des coûts de vente.

Variations du périmètre de consolidation

Aucune entrée ni sortie significative ou notable de périmètre n'a été constatée au cours des neuf premiers mois de l'année 2009.

Recours aux estimations

La production des comptes consolidés du groupe Euler Hermes repose sur des estimations pour une partie des éléments d'actifs et de passifs. La direction est susceptible de revoir ces estimations en cas de changement pouvant remettre en cause les circonstances sur lesquelles elles s'appuient ou par la prise en compte d'une nouvelle information ou d'un surcroît d'expérience.

Les estimations relatives aux provisions techniques font également l'objet de développement dans la section gestion des risques du Document de Référence publié en 2008.

Le tableau ci-dessous synthétise les modalités de calcul des estimations pour les principaux postes du bilan concernés :

Notes annexes aux états financiers condensés

	Estimation	Nature de l'information communiquée
Note 3	Les dépréciations d'écart d'acquisition	Une dépréciation est constatée lorsque la valeur comptable des Unités Génératrices de Trésorerie est supérieure au montant le plus élevé entre la valeur d'utilité (valeur actualisée des flux de trésorerie futurs) et la juste valeur diminuée des coûts de vente. La valeur d'utilité des Unités Génératrices de Trésorerie est établie sur la base d'hypothèses de coût du capital, de taux de croissance à long terme et de loss ratio & taux de rétention normés utilisés dans le calcul des valeurs terminales.
Note 4	Juste valeur des immeubles de placement et d'exploitation	La valeur des immeubles est estimée sur la base des prix de marché, ajustés le cas échéant pour tenir compte de la nature, de la localisation ou d'autres caractéristiques propres à l'immeuble.
Note 8	Provision pour primes acquises non émises	Elle est établie sur la base d'une estimation du montant de primes attendues sur la période moins les primes comptabilisées
Note 8	Provision pour recours et sauvetage	Elle représente l'estimation des récupérations potentielles sur les sinistres réglés déterminée par un calcul statistique qui repose sur l'évolution des recours et sauvetages par année d'attachement sur les exercices antérieurs. Elles tiennent compte d'une provision pour frais de gestion des sinistres sur la base des taux de frais réels observés.
Note 8	Provision pour ristournes de primes	Elle est établie sur la base d'une estimation des bonus à verser aux assurés selon les modalités de la police souscrite.
Note 8	Provisions pour sinistres à payer	Cette provision correspond à une estimation statistique de la charge des sinistres en cours, c'est à dire des sinistres déclarés mais non encore réglés à la clôture de l'exercice.
Note 8	Provision pour sinistres inconnus (IBNR)	Les provisions pour IBNR servent à couvrir les sinistres survenus pendant l'exercice mais déclarés après la clôture ainsi que les sinistres relatifs aux créances commerciales nées avant la clôture et couvertes par une garantie à cette date et qui surviendront et seront déclarés au cours des exercices suivants. Ces provisions sont déterminées sur la base de modèles statistiques qui intègrent des données connues ainsi que des évolutions futures estimées. Compte-tenu de la crise économique actuelle et des modalités de fonctionnement de l'assurance-crédit, les provisions pour IBNR pourraient être différentes de celles estimées sur la base des données statistiques. En effet, des évolutions non anticipées, telles qu'un sinistre hors norme, pourraient survenir et modifier les hypothèses retenues pour déterminer les provisions.
Non publié au 30 septembre 2009	Les engagements de retraite	Les engagements de retraite sont évalués conformément à IAS 19 et font l'objet annuellement d'un examen par des actuaires indépendants en fonction des hypothèses actuarielles du groupe.
Non publié au 30 septembre 2009	Plans de stock options	La juste valeur de la dette résultant des plans d'options Allianz est réévaluée à chaque clôture en fonction de l'évolution du cours de l'action Allianz jusqu'à l'extinction de l'obligation. La juste valeur des SAR (Stocks Appreciation Rights) et des RSU (Rights Restricted Units) est déterminée selon le modèle binomial d'évaluation de Cox Ross Rubinstein.

Note 3 Ecarts d'acquisition

Conformément à la norme IFRS 3, les écarts d'acquisition ne sont pas amortis mais font l'objet d'un test de dépréciation annuel réalisé en fin d'exercice ou dès qu'il existe un indice de perte de valeur.

(En milliers)	30 Septembre 2009						31 Décembre 2008	
	France	Italie	Royaume-Uni	Etats-Unis	Benelux	Autres pays	Total	Total
Solde à l'ouverture								
Valeur brute	393	6 229	57 735	30 466	8 242	7 544	110 609	125 756
Pertes de valeur cumulées	-	(409)	(7 522)	-	-	-	(7 931)	(10 179)
Valeur nette comptable	€393	€5 820	€50 213	€30 466	€8 242	€7 544	€102 678	€115 577
Variations de l'exercice								
Valeur nette comptable ouverture	393	5 820	50 213	30 466	8 242	7 544	102 678	115 577
Augmentation de la valeur brute	-	-	-	-	-	-	-	327
Sorties et Actifs détenus en vue de la vente	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-	139
Reclassements	-	-	-	-	-	-	-	-
Différences de change	-	-	2 385	(1 511)	-	615	1 489	(13 365)
Pertes de valeur	-	-	-	-	-	-	-	-
Valeur nette comptable clôture	393	5 820	52 598	28 955	8 242	8 159	104 167	102 678
Solde à la clôture								
Valeur brute	393	6 229	60 478	28 955	8 242	8 159	112 456	110 609
Pertes de valeur cumulées	-	(409)	(7 880)	-	-	-	(8 289)	(7 931)
Valeur nette comptable	€393	€5 820	€52 598	€28 955	€8 242	€8 159	€104 167	€102 678

Notes annexes aux états financiers condensés

Note 4 Immobilier de placement et d'exploitation

(en milliers)	30 Septembre 2009		31 Décembre 2008	
	Immobilier de placement	Immobilier d'exploitation	Immobilier de placement	Immobilier d'exploitation
Solde à l'ouverture				
Valeur brute	91 071	195 192	105 915	194 273
Amortissements cumulés	(19 237)	(61 878)	(19 668)	(56 771)
Pertes de valeurs cumulées	-	(554)	-	(10 014)
Valeur nette comptable	€71 834	€132 760	€86 247	€127 488
Variations de l'exercice				
Valeur nette comptable ouverture	71 834	132 760	86 247	127 488
Acquisitions nouvelles	-	669	-	922
Variations de périmètre	-	-	-	-
Sorties d'immeubles	(26 563)	(15)	(15 276)	-
Reclassements	-	(147)	(80)	80
Différences de change	-	(79)	-	87
Amortissements nets	(1 254)	(2 990)	943	(5 277)
Provisions nettes pour dépréciation	-	-	-	9 460
Autres variations	-	-	-	-
Valeur nette comptable clôture	44 017	130 198	71 834	132 760
Solde à la clôture				
Valeur brute	58 647	185 324	91 071	195 192
Amortissements cumulés	(14 630)	(48 328)	(19 237)	(61 878)
Pertes de valeurs cumulées	-	(6 797)	-	(554)
Valeur nette comptable	€44 017	€130 198	€71 834	€132 760
Juste valeur	€90 540	€222 264	€134 139	€231 460

Montants comptabilisés dans le résultat	Neuf mois clos le 30 Septembre	
	2009	2008
Immobilier de placement		
Produits locatifs des immeubles de placement	4 844	5 564
Charges opérationnelles directes engagées pour les immeubles	(1 108)	(1 526)

Suite à une mauvaise imputation comptable, un reclassement des différentes composantes de la valeur nette comptable des immeubles de la filiale Allemande a été opéré :

- La valeur brute a été impactée à hauteur de (10 267) milliers d'euros ;
- Les amortissements cumulés ont été diminués de 16 510 milliers d'euros ;
- Les pertes de valeurs cumulées ont été augmentées de (6 243) milliers d'euros.

Les sorties d'immeubles concernent Euler Hermes SFAC pour la totalité.

Les plus-values nettes comptabilisées s'élèvent à 17 112 milliers d'euros.

Notes annexes aux états financiers condensés

Note 5 Placements financiers

Classement par méthode de comptabilisation

Pour un instrument coté sur un marché actif, la juste valeur est le cours acheteur à la date d'évaluation pour un actif détenu ou un passif à émettre et le cours vendeur pour un actif destiné à être acheté ou un passif destiné à être détenu. Si ces cours ne sont pas disponibles, la juste valeur est estimée sur la base du prix de la transaction la plus récente.

Si le marché d'un instrument financier n'est pas actif, le Groupe estime la juste valeur en utilisant une technique de valorisation basée sur l'utilisation de transactions récentes dans des conditions de concurrence normale entre parties informées et consentantes, si elles sont disponibles, la référence à la juste valeur actuelle d'un autre instrument identique en substance, l'analyse des flux de trésorerie actualisés et les modèles de valorisation des options.

Classement par catégories de placement

(en milliers)	30 Septembre 2009						31 Décembre 2008					
	Coût amorti	Réserve de réévaluation	Valeur Nette	Juste valeur	Côté	Non coté	Coût amorti	Réserve de réévaluation	Valeur Nette	Juste valeur	Côté	Non coté
Actifs détenus jusqu'à l'échéance												
Obligations	4 271	-	4 271	4 271	1 805	2 466	6 941	-	6 941	6 995	2 863	4 132
Total Actifs détenus jusqu'à l'échéance	€4 271	-	€4 271	€4 271	€1 805	€2 466	€6 941	-	€6 941	€6 995	€2 863	€4 132
Actifs disponibles à la vente												
Actions	109 336	16 239	125 808	125 808	1 936 705	107 083	136 083	16 064	152 147	152 147	1 911 193	108 862
Obligations	1 864 632	53 346	1 917 980	1 917 980	-	-	1 805 324	62 584	1 867 908	1 867 908	-	-
Total Actifs disponibles à la vente	€1 973 968	€69 585	€2 043 788	€2 043 788	€1 936 705	€107 083	€1 941 407	€78 648	€2 020 055	€2 020 055	€1 911 193	€108 862
Prêts, dépôts et autres placements financiers												
	641 460	-	641 460	641 460	-	-	563 990	-	563 990	563 990	-	-
Total Prêts, dépôts et autres placements financiers	€641 460	-	€641 460	€641 460	-	-	€563 990	-	€563 990	€563 990	-	-
Total Placements financiers	€2 619 699	€69 585	€2 689 519	€2 689 519	€1 938 510	€109 549	€2 512 338	€78 648	€2 590 986	€2 591 040	€1 914 056	€112 994

Pour les placements non cotés, le Groupe estime la juste valeur en utilisant une technique de valorisation basée sur l'utilisation de transactions récentes dans des conditions de concurrence normale entre parties informées et consentantes, si elles sont disponibles, la référence à la juste valeur actuelle d'un autre instrument identique en substance, l'analyse des flux de trésorerie actualisés et les modèles de valorisation des options. Les placements non cotés sont composés essentiellement d'obligations d'Etat allemand.

(en milliers)	30 Septembre 2009				31 Décembre 2008			
	Coût amorti	Réserve de réévaluation	Valeur Nette	Juste valeur	Coût amorti	Réserve de réévaluation	Valeur Nette	Juste valeur
- Actions	109 336	16 239	125 808	125 808	136 083	16 064	152 147	152 147
- Obligations	1 868 903	53 346	1 922 251	1 922 251	1 812 265	62 584	1 874 849	1 874 903
- Prêts et autres placements	641 460	-	641 460	641 460	563 990	-	563 990	563 990
Total Placements financiers	€2 619 699	€69 585	€2 689 519	€2 689 519	€2 512 338	€78 648	€2 590 986	€2 591 040

Le portefeuille n'a pas été impacté de manière significative par des dépréciations, Euler Hermes n'ayant aucune exposition sur des actifs financiers tels que les fonds de trésorerie « dynamique » ou investissements « subprime ».

Les prêts et autres dépôts sont principalement des liquidités en attente de placement.

Notes annexes aux états financiers condensés

Variation des placements

(en milliers)	30 Septembre 2009			31 Décembre 2008	
	Actifs détenus jusqu'à l'échéance	Actifs disponibles à la vente	Prêts, dépôts et autres placements financiers	Total	Total
Valeur nette comptable - ouverture	€6 941	€2 020 055	€563 990	€2 590 986	€2 956 590
Augmentations	-	1 066 205	500 794	1 566 999	1 446 873
Diminutions	(2 686)	(1 024 985)	(431 800)	(1 459 471)	(1 693 922)
Réévaluation	-	(8 623)	-	(8 623)	(55 599)
Dépréciations	(5)	(937)	-	(942)	(23 283)
Différences de change	29	(3 561)	(864)	(4 396)	(48 707)
Reclassements	-	(2 191)	3 087	896	2 984
Autres variations	(8)	(2 175)	6 253	4 070	6 050
Valeur nette comptable - clôture	€4 271	€2 043 788	€641 460	€2 689 519	€2 590 986

Les autres variations sur les prêts, dépôts et autres placements financiers correspondent au reclassement des opérations de trésorerie à vue dans le poste de trésorerie au bilan.

Note 6 Investissements dans les entreprises associées

Informations sur les entreprises associées

(En milliers)	30 Septembre 2009					
Société	Pays	Actif ⁽¹⁾	Capitaux propres ⁽²⁾	Chiffre d'affaires	Résultat	% de détention
Prisma Kreditversicherungs A.G.	Autriche	-	-	-	-	49,00%
OeKB Beteiligungs- und Management A.G.	Autriche	205 859	110 084	45 521	(2 686)	49,00%
Lietuvos Draudimo Kreditu Draudimas	Lituanie	-	-	-	-	0,00%
Graydon Holding N.V.	Pays Bas	54 849	11 455	57 144	12 335	27,50%
Companhia de Seguro de Creditos SA (COSEC)	Portugal	105 313	39 990	27 956	(1 700)	50,00%
Israel Credit Insurance Company Ltd	Israël	50 743	28 092	11 286	3 504	33,33%
		€416 764	€189 620	€141 906	€11 453	

(1) L'actif correspond aux comptes sociaux au 30/06/2009 excepté pour COSEC (31/08/2009).

(2) Les capitaux propres sont déterminés sur la base des comptes sociaux au 30/06/2009, auxquels est ajouté l'écart d'acquisition.

(En milliers)	31 Décembre 2008		Neuf mois clos le 30 Septembre, 2008			
Société	Pays	Actif	Capitaux propres	Chiffre d'affaires	Résultat	% de détention
Prisma Kreditversicherungs A.G.	Autriche	-	-	34 266	996	49,00%
OeKB Beteiligungs- und Management A.G.	Autriche	149 367	117 447	-	-	49,00%
Lietuvos Draudimo Kreditu Draudimas	Lituanie	-	-	1	351	0,00%
Graydon Holding N.V.	Pays Bas	56 120	23 949	54 959	10 135	27,50%
Companhia de Seguro de Creditos SA (COSEC)	Portugal	98 657	39 606	13 758	3 844	50,00%
Israel Credit Insurance Company Ltd	Israël	52 467	28 839	11 637	2 727	33,33%
		€356 611	€209 841	€114 621	€18 053	

Mouvements de l'exercice

(En milliers)	30 Septembre 2009	31 Décembre 2008
Valeur nette comptable à l'ouverture	€93 550	€52 206
Augmentations	-	32 980
Diminutions	(44)	(2 529)
Reclassements	-	-
Quote part dans le résultat de l'exercice	2 395	7 875
Dividendes versés	(7 045)	(6 970)
Dépréciations	-	-
Différences de change	(249)	226
Autres variations	192	9 762
Valeur nette comptable à la clôture	€88 799	€93 550

Contribution aux capitaux propres (hors quote part de résultat 2009)

Notes annexes aux états financiers condensés

(En milliers)		30 Septembre 2009	31 Décembre 2008
Prisma Kreditversicherungs A.G.	Autriche	-	(488)
OeKB Beteiligungs- und Management A.G.	Autriche	53 941	56 233
Lietuvos Draudimo Kreditu Draudimas	Lituanie	(44)	(179)
Graydon Holding N.V.	Pays Bas	3 150	2 911
Companhia de Seguro de Creditos SA (COSEC)	Portugal	19 995	18 594
Israel Credit Insurance Company Ltd	Israël	9 363	8 605
Quote part de capitaux propres		€86 405	€85 676

Contribution au résultat

(En milliers)		Neuf mois clos le 30 Septembre,	
		2009	2008
Prisma Kreditversicherungs A.G.	Autriche	-	(100)
OeKB Beteiligungs- und Management A.G.	Autriche	(1 316)	-
Lietuvos Draudimo Kreditu Draudimas	Lituanie	-	179
Graydon Holding N.V.	Pays Bas	3 392	1 863
Companhia de Seguro de Creditos SA (COSEC)	Portugal	(850)	1 480
Israel Credit Insurance Company Ltd	Israël	1 168	702
Quote part de résultat totale		€2 394	€4 124

Note 7 Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en milliers)	30 Septembre 2009	31 Décembre 2008
Avoirs en banque	573 382	494 859
Cash pooling	67 261	119 048
Total Trésorerie	€640 643	€613 907
Solde trésorerie au bilan	640 643	613 907
Équivalents de trésorerie pris en compte dans le tableau de flux de trésorerie	-	-
Autres dettes de financement prises en compte dans le tableau de flux de trésorerie	(560)	(1 584)
Total Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau de flux de trésorerie	€640 083	€612 323

Note 8 Provisions techniques

(en milliers)	31 Décembre 2008	Dotations nettes des reprises	Différences de change	Autres variations	30 Septembre 2009
Provisions pour primes non acquises	314 691	34 897	1 791	2 659	354 038
Provisions pour sinistres	1 422 610	49 671	7 136	2 657	1 482 074
Participation aux bénéfices et ristournes	116 397	(10 864)	1 673	678	107 884
Provisions techniques brutes de réassurance	1 853 698	73 704	10 600	5 994	1 943 996
Provisions pour primes non acquises	47 853	33 030	1 078	7 095	89 056
Provisions pour sinistres	353 186	67 324	989	3 826	425 325
Participation aux bénéfices et ristournes	16 939	(375)	1 011	1 026	18 601
Part des réassureurs dans les provisions techniques	417 978	99 979	3 078	11 947	532 982
Provisions techniques nettes	€1 435 720	€(26 275)	€7 522	€(5 953)	€1 411 014

Notes annexes aux états financiers condensés

Charges de sinistres

(en milliers)	Neuf mois clos le 30 Septembre,					
	2009			2008		
	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes
Charges de sinistres de l'année en cours	1 132 609	(328 760)	803 849	984 029	(191 392)	792 637
Sinistres payés	253 591	(72 654)	180 937	190 903	(39 833)	151 070
Charges de provisions de sinistres	823 456	(252 403)	571 053	734 119	(147 819)	586 300
Frais de gestion	55 562	(3 703)	51 859	59 007	(3 740)	55 267
Recours et sauvetages de l'année en cours	(103 430)	26 798	(76 632)	(94 673)	16 423	(78 250)
Recours et sauvetages reçus	(5 240)	1 406	(3 834)	(12 916)	2 051	(10 865)
Variation des provisions de recours et sauvetages	(98 190)	25 392	(72 798)	(81 757)	14 372	(67 385)
Charges de sinistres sur les exercices antérieurs	49 303	21 459	70 762	9 112	(222)	8 890
Sinistres payés	779 538	(148 845)	630 693	517 669	(111 398)	406 271
Charges de provisions de sinistres	(718 932)	171 700	(547 232)	(502 535)	111 585	(390 950)
Frais de gestion	(11 303)	(1 396)	(12 699)	(6 022)	(409)	(6 431)
Recours et sauvetages sur les exercices antérieurs	(65 483)	3 846	(61 637)	(60 397)	12 498	(47 899)
Recours et sauvetages reçus	(119 154)	15 361	(103 793)	(107 457)	14 251	(93 206)
Variation des provisions de recours et sauvetages	53 671	(11 515)	42 156	47 060	(1 753)	45 307
Charges de sinistres	€1 012 999	€(276 657)	€736 342	€838 071	€(162 693)	€675 378

Provisions de sinistres

(en milliers)	30 Septembre 2009			31 Décembre 2008		
	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes
Provisions de sinistres brutes de recours	1 765 204	(483 367)	1 281 837	1 650 693	(397 148)	1 253 545
Exercice en cours	856 120	(258 319)	597 801	1 141 066	(227 411)	913 655
Exercices antérieurs	909 084	(225 048)	684 036	509 627	(169 737)	339 890
Recours à encaisser	(283 130)	58 041	(225 089)	(228 084)	43 962	(184 122)
Exercice en cours	(100 406)	24 315	(76 091)	(117 115)	19 360	(97 755)
Exercices antérieurs	(182 724)	33 726	(148 998)	(110 969)	24 602	(86 367)
Provisions de sinistre	€1 482 074	€(425 326)	€1 056 748	€1 422 609	€(353 186)	€1 069 423

Ventilation par type de provisions

(en milliers)	30 Septembre 2009			31 Décembre 2008		
	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes
Provisions pour primes non acquises	354 038	(89 056)	264 982	314 691	(47 853)	266 838
Provisions pour sinistres	1 482 074	(425 325)	1 056 749	1 422 609	(353 186)	1 069 423
dont provisions pour sinistres connus	1 254 647	(366 300)	888 347	1 108 704	(384 528)	724 176
dont provisions pour sinistres tardifs	409 121	(109 423)	299 698	440 723	44	440 767
dont provisions pour frais de gestion de sinistres	103 789	(7 643)	96 146	100 368	(12 620)	87 748
dont autres provisions techniques	(2 352)	-	(2 352)	899	(44)	855
dont recours à encaisser	(283 131)	58 041	(225 090)	(228 085)	43 962	(184 123)
Participation aux bénéfiques et ristournes	107 884	(18 601)	89 283	116 398	(16 939)	99 459
Provisions techniques	€1 943 996	€(532 982)	€1 411 014	€1 853 698	€(417 978)	€1 435 720

Notes annexes aux états financiers condensés

Note 9 Ventilation du résultat net de réassurance

(en milliers)	Neuf mois clos le 30 Septembre,					
	2009			2008		
	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes	Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes
Primes et commissions	1 377 876	(476 183)	901 693	1 465 267	(346 731)	1 118 536
Ristournes de primes	(45 355)	11 980	(33 375)	(58 483)	9 159	(49 324)
Primes émises brutes - assurance-crédit	1 332 521	(464 203)	868 318	1 406 784	(337 572)	1 069 212
Variation des primes non acquises	(36 582)	34 704	(1 878)	(72 220)	24 209	(48 011)
Primes acquises	1 295 939	(429 499)	866 440	1 334 564	(313 363)	1 021 201
Accessoires de primes	301 272	-	301 272	289 351	-	289 351
Chiffre d'affaires	€1 597 211	€(429 499)	€1 167 712	€1 623 915	€(313 363)	€1 310 552
Produits des placements nets de charges	118 919	-	118 919	110 617	-	110 617
Sinistres payés	(908 735)	204 732	(704 003)	(588 199)	134 929	(453 270)
Charges des provisions pour sinistres	(60 005)	66 826	6 821	(196 887)	23 615	(173 272)
Frais de gestion des sinistres	(44 259)	5 099	(39 160)	(52 985)	4 149	(48 836)
Charges des prestations d'assurance	(1 012 999)	276 657	(736 342)	(838 071)	162 693	(675 378)
Commissions de courtage	(128 241)	-	(128 241)	(173 718)	-	(173 718)
Autres frais d'acquisition	(117 888)	-	(117 888)	(93 753)	-	(93 753)
Variation des frais d'acquisition reportés	3 066	-	3 066	18 840	-	18 840
Frais d'acquisition des contrats	(243 063)	-	(243 063)	(248 631)	-	(248 631)
Amortissement des valeurs de portefeuille et assimilés	-	-	-	-	-	-
Frais d'administration	(138 534)	-	(138 534)	(124 595)	-	(124 595)
Commissions reçues des réassureurs	-	131 722	131 722	-	109 591	109 591
Autres produits et charges opérationnels courants	(252 560)	-	(252 560)	(234 014)	-	(234 014)
Résultat opérationnel courant	€68 974	€(21 120)	€47 854	€289 221	€(41 079)	€248 142

Note 10 Résultat par action et dividende par action

Résultat par action

	Neuf mois clos le 30 Septembre,	
	2009	2008
Résultat net distribuable (en milliers d'euros)	883	152 299
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires avant dilution	43 919 087	43 641 697
Résultat par action (en euros)	€0,02	€3,49
Résultat net distribuable (en milliers d'euros)	883	152 299
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires après dilution	43 948 723	43 705 049
Résultat dilué par action (en euros)	€0,02	€3,48

L'effet dilutif est calculé d'après les levées d'option.

Le nombre de titres moyen provenant de l'effet de dilution est de 29 637 en 2009 (63 352 en 2008).

C'est le résultat net consolidé part du groupe qui sert de base au calcul.

Dividende par action

Le dividende payé au titre de 2008 est de 65 278 milliers d'euros soit 1,5€ par titre.

Note 11 Information sectorielle

Les actifs sectoriels sont les actifs opérationnels qui sont utilisés par un secteur dans le cadre de ses activités opérationnelles et qui sont directement attribuables à ce secteur ou qui peuvent lui être raisonnablement affectés. Les passifs sectoriels sont les passifs opérationnels résultant des activités opérationnelles d'un secteur, qui sont directement attribuables à ce secteur ou qui peuvent lui être raisonnablement affectés.

Le résultat sectoriel comprend les produits et les charges résultant des activités opérationnelles d'un secteur qui sont directement attribuables à ce secteur et la partie pertinente des produits et charges pouvant être raisonnablement affectée au secteur, notamment les produits et les charges liés aux ventes aux clients externes et les produits et charges liés aux transactions avec d'autres secteurs de la même entreprise.

Notes annexes aux états financiers condensés

Le secteur primaire pour le Groupe Euler Hermes est le secteur géographique car il correspond à l'information présentée aux organes de management du Groupe.

Les 10 secteurs géographiques principaux de 2009 correspondant aux zones géographiques les plus représentatives de l'activité et qui nécessitent donc un suivi détaillé (Allemagne, IDC Européen de l'Allemagne, IDC Asiatique de l'Allemagne, France & son IDC, Italie, Royaume-Uni, zone Amérique, Belgique, Pays-Bas et Réassurance groupe) ont évolué afin de cadrer avec le reporting communiqué au management à date du 31 mars 2009.

Résultat sectoriel

(en milliers) Neuf mois clos le 30 Septembre, 2009

	Allemagne	IDC Allemagne Europe	IDC Allemagne Asie	France & IDC	Italie	Royaume-Uni	Amérique du Nord & du Sud	Belgique	Pays bas	Réassurance groupe	Services groupe	Eliminations intersectorielles	GRUPE
Primes émises	457 895	117 931	33 319	269 580	136 022	136 278	127 650	46 430	32 451	558 703	-	(538 383)	1 377 876
Risques sur primes	(26 804)	(3 454)	(734)	(11 695)	4 927	(3 428)	-	(1 902)	(317)	(22 290)	-	20 342	(45 355)
Variation des primes non acquises	(3 076)	(15 956)	28	(4 528)	(9 942)	(2 648)	502	1 871	(1 847)	(5 916)	-	4 930	(36 582)
Primes acquises - hors groupe	428 015	98 521	32 613	253 357	131 007	130 202	128 152	46 399	30 287	530 497	-	(513 111)	1 295 939
Accessoires de primes - hors groupe	132 058	40 052	10 911	69 264	31 734	14 591	21 406	15 101	11 851	-	-	(45 696)	301 272
Chiffre d'affaires - intrasectoriel	€560 073	€138 573	€43 524	€322 621	€162 741	€144 793	€149 558	€61 500	€42 138	€530 497	-	€(558 807)	€1 597 211
Produits des placements	41 593	1 859	(377)	59 571	10 757	6 843	9 958	3 504	1 262	(2 891)	175 992	(189 152)	118 919
<i>Dont dividendes</i>	-	-	-	917	-	-	-	-	-	382	173 693	(174 992)	-
Total des produits des activités ordinaires	601 666	140 432	43 147	382 192	173 498	151 636	159 516	65 004	43 400	527 606	175 992	(747 959)	1 716 130
Charges des prestations d'assurance	(241 302)	(172 921)	(43 883)	(151 686)	(76 517)	(103 237)	(117 363)	(58 236)	(21 260)	(449 403)	-	422 809	(1 012 999)
Charges nettes des cessions en réassurance	(232 608)	(70 275)	(17 741)	(66 670)	(52 878)	(59 478)	(64 999)	(17 745)	(15 750)	(344 464)	-	513 109	(429 499)
Produits nets des cessions en réassurance	189 645	139 907	29 648	54 234	31 404	59 268	73 016	23 647	14 842	369 138	-	(576 370)	408 379
Autres produits et charges	(232 174)	(53 688)	(20 536)	(128 443)	(72 623)	(57 542)	(58 873)	(18 587)	(19 498)	(160 623)	(10 828)	199 258	(634 157)
Total autres produits et charges	(516 439)	(156 977)	(52 512)	(292 565)	(170 614)	(160 989)	(168 219)	(70 921)	(41 666)	(585 352)	(10 828)	558 086	(1 668 276)
Résultat opérationnel courant	€85 227	€(16 545)	€(9 365)	€89 627	€2 884	€(9 353)	€(8 703)	€(5 917)	€1 734	€(57 746)	€165 164	€(189 153)	€47 854
Autres produits et charges opérationnels non courants	-	-	-	(7 595)	(23)	-	-	-	-	-	-	-	(7 618)
Résultat opérationnel	€85 227	€(16 545)	€(9 365)	€89 627	€(4 711)	€(9 376)	€(8 703)	€(5 917)	€1 734	€(57 746)	€165 164	€(189 153)	€40 236
Charges de financement	(15)	(9)	(12)	(228)	(120)	(641)	(303)	(16)	-	48	(12 854)	6 481	(7 669)
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence	2 076	-	-	318	-	-	-	-	-	-	-	-	2 394
Impôts sur les résultats	(22 525)	(1 943)	495	(30 698)	(279)	3 046	2 585	3 055	(433)	10 249	5 100	-	(31 348)
Résultat net de l'ensemble consolidé	64 763	(18 497)	(8 882)	59 019	(5 110)	(6 971)	(6 421)	(2 878)	1 301	(47 449)	157 410	(182 672)	3 613
<i>Dont</i>													
Résultat net part du groupe	€62 564	€(18 512)	€(8 882)	€58 503	€(5 110)	€(6 971)	€(6 421)	€(2 878)	€1 301	€(47 449)	€157 410	€(182 672)	€883
Part revenant aux actionnaires minoritaires	2 199	15	-	516	-	-	-	-	-	-	-	-	2 730

(en milliers) Neuf mois clos le 30 Septembre, 2008

	Allemagne	IDC Allemagne Europe	IDC Allemagne Asie	France & IDC	Italie	Royaume-Uni	Amérique du Nord & du Sud	Belgique	Pays bas	Réassurance groupe	Services groupe	Eliminations intersectorielles	GRUPE
Primes émises	537 986	81 157	-	293 835	167 775	160 605	125 616	57 535	30 987	505 339	-	(495 568)	1 465 267
Risques sur primes	(30 803)	(3 516)	-	(18 716)	444	(2 669)	-	(2 207)	(709)	(23 261)	-	22 954	(58 483)
Variation des primes non acquises	(17 072)	(3 450)	-	(4 118)	(14 226)	(13 263)	(8 406)	(4 573)	21	(15 376)	-	8 243	(72 220)
Primes acquises - hors groupe	490 111	74 191	-	271 001	153 993	144 673	117 210	50 755	30 299	466 702	-	(464 371)	1 334 564
Accessoires de primes - hors groupe	132 335	38 327	12 120	69 620	36 735	16 668	21 135	10 838	9 676	-	-	(58 103)	289 351
Chiffre d'affaires - intrasectoriel	€622 446	€112 518	€12 120	€340 621	€190 728	€161 341	€138 345	€61 593	€39 975	€466 702	-	€(522 474)	€1 623 915
Produits des placements	45 860	2 860	-	61 532	8 597	7 158	5 124	3 141	1 231	958	236 026	(261 870)	110 617
<i>Dont dividendes</i>	18 794	-	-	-	-	-	-	-	-	-	235 357	(254 151)	-
Total des produits des activités ordinaires	668 306	115 378	12 120	402 153	199 325	168 499	143 469	64 734	41 206	467 660	236 026	(784 344)	1 734 532
Charges des prestations d'assurance	(248 412)	(51 667)	-	(164 532)	(140 420)	(90 123)	(88 960)	(41 072)	(14 761)	(314 339)	-	316 215	(838 071)
Charges nettes des cessions en réassurance	245 616	64 977	-	79 454	74 829	52 954	63 798	17 964	12 064	158 115	-	(497 487)	272 284
Produits nets des cessions en réassurance	(276 738)	(59 156)	-	(68 900)	(63 870)	(54 716)	(57 693)	(19 695)	(14 958)	(161 993)	-	464 356	(313 363)
Autres produits et charges	(234 147)	(44 963)	(11 899)	(131 371)	(80 521)	(66 074)	(51 332)	(17 581)	(18 547)	(176 583)	(10 574)	236 352	(607 240)
Total autres produits et charges	(513 681)	(90 809)	(11 899)	(285 349)	(209 982)	(157 959)	(134 187)	(60 384)	(36 202)	(494 800)	(10 574)	519 436	(1 486 390)
Résultat opérationnel courant	€154 625	€24 569	€221	€116 804	€(10 657)	€10 540	€9 282	€4 350	€5 004	€(27 140)	€225 452	€(264 908)	€248 142
Autres produits et charges opérationnels non courants	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat opérationnel	€154 625	€24 569	€221	€116 804	€(10 657)	€10 540	€9 282	€4 350	€5 004	€(27 140)	€225 452	€(264 908)	€248 142
Charges de financement	(14)	(3)	-	(83)	(142)	-	(7)	(96)	-	(3)	(16 760)	5 431	(11 677)
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence	3 454	-	-	2 831	-	-	-	-	-	-	-	-	6 285
Impôts sur les résultats	(45 803)	(5 074)	(228)	(44 004)	3 218	(3 423)	(4 617)	(682)	(1 221)	6 335	8 736	-	(86 763)
Résultat net de l'ensemble consolidé	112 262	19 492	(7)	75 548	(7 581)	7 117	4 658	3 572	3 783	(20 808)	217 428	(259 477)	155 987
<i>Dont</i>													
Résultat net part du groupe	€109 918	€18 878	€(7)	€74 818	€(7 581)	€7 117	€4 658	€3 572	€3 783	€(20 808)	€217 428	€(259 477)	€152 299
Part revenant aux actionnaires minoritaires	2 344	614	-	730	-	-	-	-	-	-	-	-	3 688

Le suivi effectué par le management ne distinguait pas en 2008 les succursales allemandes réparties par secteur géographiques (Europe et Asie). Cette modification est intervenue au cours du 1^{er} trimestre 2009.

Dans cette optique et à des fins de comparabilité, les secteurs géographiques du compte de résultat du 1^{er} trimestre 2009 suivant sont identiques à ceux communiqués en 2008.

Notes annexes aux états financiers condensés

(en milliers) Neuf mois clos le 30 Septembre, 2009 au format du 30 Juin, 2008

	Allemagne	IDC Allemagne Europe	IDC Allemagne Asie	France & IDC	Italie	Royaume- Uni	Amérique du Nord & du Sud	Belgique	Pays bas	Réassuranc e groupe	Services groupe	Eliminations inter sectorielles	GRUPE
Primes émises	517 151	91 994	-	269 580	136 022	136 278	127 650	46 430	32 451	558 703	-	(538 383)	1 377 876
Risques sur primes	(28 145)	(2 847)	-	(11 695)	4 927	(3 428)	-	(1 902)	(317)	(22 290)	-	20 342	(45 355)
Variation des primes non acquises	(5 365)	(13 639)	-	(4 528)	(9 942)	(2 648)	502	1 871	(1 847)	(5 916)	-	4 930	(36 582)
Primes acquises - hors groupe	483 641	75 508	-	253 357	131 007	130 202	128 152	46 399	30 287	530 497	-	(513 111)	1 295 939
Accessoires de primes - hors groupe	132 069	40 041	10 911	69 264	31 734	14 591	21 406	15 101	11 851	-	-	(45 696)	301 272
Chiffre d'affaires - intrasectoriel	€615 710	€115 549	€10 911	€322 621	€162 741	€144 793	€149 558	€61 500	€42 138	€530 497	-	€(558 807)	€1 597 211
Produits des placements	51 499	(936)	(7 488)	59 571	10 757	6 843	9 958	3 504	1 262	(2 891)	175 992	(189 152)	118 919
<i>Dont dividendes</i>	-	-	-	917	-	-	-	-	-	382	173 693	(174 992)	-
Total des produits des activités ordinaires	667 209	114 613	3 423	382 192	173 498	151 636	159 516	65 004	43 400	527 606	175 992	(747 959)	1 716 130
Charges des prestations d'assurance	(347 033)	(111 073)	-	(151 686)	(76 517)	(103 237)	(117 363)	(58 236)	(21 260)	(449 403)	-	422 809	(1 012 999)
Charges nettes des cessions en réassurance	(263 981)	(56 643)	-	(66 670)	(52 878)	(59 478)	(64 999)	(17 745)	(15 750)	(344 464)	-	513 109	(429 499)
Produits nets des cessions en réassurance	257 110	102 080	-	54 234	31 404	59 268	73 016	23 647	14 842	369 138	-	(576 370)	408 379
Autres produits et charges	(239 029)	(50 605)	(16 764)	(128 443)	(72 623)	(57 542)	(58 873)	(18 587)	(19 498)	(160 623)	(10 828)	198 258	(634 157)
Total autres produits et charges	(592 933)	(116 231)	(16 764)	(292 565)	(170 614)	(160 989)	(168 219)	(41 666)	(585 352)	(10 828)	(10 828)	558 806	(1 668 276)
Résultat opérationnel courant	€74 276	€(1 618)	€(13 341)	€89 627	€2 884	€(9 353)	€(8 703)	€(5 917)	€1 734	€(57 746)	€165 164	€(189 153)	€47 854
Autres produits et charges opérationnels	-	-	-	-	(7 595)	(23)	-	-	-	-	-	-	(7 618)
Résultat opérationnel	€74 276	€(1 618)	€(13 341)	€89 627	€(4 711)	€(9 376)	€(8 703)	€(5 917)	€1 734	€(57 746)	€165 164	€(189 153)	€40 236
Charges de financement	(15)	(9)	(12)	(228)	(120)	(641)	(303)	(16)	-	48	(12 854)	6 481	(7 669)
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence	2 076	-	-	318	-	-	-	-	-	-	-	-	2 394
Impôts sur les résultats	(22 076)	(1 535)	(362)	(30 698)	(279)	3 046	2 585	3 055	(433)	10 249	5 100	-	(31 348)
Résultat net de l'ensemble consolidé	54 261	(3 162)	(13 715)	59 019	(5 110)	(6 971)	(6 421)	(2 878)	1 301	(47 449)	157 410	(182 672)	3 613
<i>Dont</i>													
Résultat net part du groupe	€52 062	€(3 177)	€(13 715)	€58 503	€(5 110)	€(6 971)	€(6 421)	€(2 878)	€1 301	€(47 449)	€157 410	€(182 672)	€883
Part revenant aux actionnaires minoritaires	2 199	15	-	516	-	-	-	-	-	-	-	-	2 730

Charges des dépréciations sectorielles

(en milliers) Neuf mois clos le 30 Septembre, 2009

	Allemagne	IDC Allemagne Europe	IDC Allemagne Asie	France & IDC	Italie	Royaume- Uni	Amérique du Nord & du Sud	Belgique	Pays bas	Réassuranc e groupe	Services groupe	Eliminations inter sectorielles	GRUPE
Provisions des prêts et créances	318	-	-	(1 957)	(29)	-	-	(33)	-	-	371	-	€(1 330)

(en milliers) Neuf mois clos le 30 Septembre, 2008

	Allemagne	IDC Allemagne Europe	IDC Allemagne Asie	France & IDC	Italie	Royaume- Uni	Amérique du Nord & du Sud	Belgique	Pays bas	Réassuranc e groupe	Services groupe	Eliminations inter sectorielles	GRUPE
Provisions des prêts et créances	(258)	-	-	(3 825)	-	-	(500)	(32)	-	-	(1 337)	-	€(5 952)

La charge d'amortissements des immobilisations est désormais ventilée par destination. En conséquence, le détail au compte de résultat n'apparaît plus en lecture directe en 2008 et 2009.

Bilan sectoriel

(en milliers) 30 Septembre 2009

	Allemagne	IDC Allemagne Europe	IDC Allemagne Asie	France & IDC	Italie	Royaume- Uni	Amérique du Nord & du Sud	Belgique	Pays bas	Réassuranc e groupe	Services groupe	Eliminations inter sectorielles	GRUPE
Ecarts d'acquisition	-	3 569	2 609	2 376	5 820	52 599	28 952	3 893	4 349	-	-	-	104 167
Autres immobilisations incorporelles	45 780	997	979	13 318	5 001	6 130	2 178	6 991	2 195	1 357	5 801	-	90 727
Placements des activités d'assurance	457 164	34 530	935	624 491	155 837	3 545	99 703	11 713	24 921	123 764	1 500 280	(298 772)	2 738 111
Investissements dans les entreprises associées	59 124	-	-	29 675	-	-	-	-	-	-	-	-	88 799
Part des cessionnaires et récessionnaires dans les provisions techniques et les passifs financiers	191 645	127 085	35 036	78 672	158 992	67 953	58 513	30 607	15 191	302 629	110	(533 451)	532 982
Créances d'assurance et de réassurance	75 643	76 731	14 962	98 664	78 931	77 835	69 228	102 910	5 142	46 794	(47)	(109 387)	537 406
Autres actifs sectoriels	266 438	70 297	(3 578)	289 064	116 660	51 598	65 815	28 366	20 584	144 427	185 756	(108 026)	1 127 401
Total actif	€1 095 794	€313 209	€50 943	€1 136 260	€521 241	€259 660	€324 389	€184 480	€72 382	€618 971	€1 691 900	€(1 049 636)	€5 219 593
Provisions techniques nettes (de provisions de recours)	427 550	186 726	67 019	298 475	384 020	218 488	181 662	114 352	33 302	572 514	48	(540 160)	1 943 996
Dettes liées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées	20 677	7 190	3 236	81 247	29 856	21 282	4 304	2 309	997	60 338	(5)	(9 696)	221 735
Dettes liées des opérations de réassurance cédées	8 414	58 491	1 304	538	38 016	21 933	83 476	(2 446)	1 008	77 760	43	(152 041)	136 496
Autres dettes	338 126	29 061	6 398	252 844	77 079	42 323	25 347	22 462	12 206	18 380	600 113	(299 163)	1 125 176
Total dettes	€794 767	€281 468	€77 957	€633 104	€528 971	€304 026	€294 789	€136 677	€47 513	€728 992	€600 199	€(1 001 060)	€3 427 403

(en milliers) 31 Décembre 2008

	Allemagne	IDC Allemagne Europe	IDC Allemagne Asie	France & IDC	Italie	Royaume- Uni	Amérique du Nord & du Sud	Belgique	Pays bas	Réassuranc e groupe	Services groupe	Eliminations inter sectorielles	GRUPE
Ecarts d'acquisition	-	3 340	2 221	2 376	5 820	50 213	30 466	3 893	4 349	-	-	-	102 678
Autres immobilisations incorporelles	29 324	1 606	-	11 454	5 795	6 608	2 252	6 104	2 774	1 537	15 781	-	83 235
Placements des activités d'assurance	464 765	14 913	(12 421)	685 547	144 064	(31 213)	56 774	37 244	27 487	143 371	1 401 061	(265 720)	2 665 872
Investissements dans les entreprises associées	64 135	-	-	29 477	-	-	-	-	-	-	-	(62)	93 550
Part des cessionnaires et récessionnaires dans les provisions techniques et les passifs financiers	253 674	56 030	-	87 001	176 396	62 972	46 352	28 020	11 991	169 566	-	(474 024)	417 978
Créances d'assurance et de réassurance	93 345	37 798	-	133 605	80 912	76 349	52 734	104 566	3 041	111 201	-	(99 118)	594 433
Autres actifs sectoriels	322 036	48 973	21 196	287 845	107 158	56 182	101 132	23 878	16 708	121 430	101 894	(109 083)	1 099 349
Total actif	€1 227 279	€162 660	€10 996	€1 237 305	€520 145	€221 111	€289 710	€203 705	€66 350	€547 105	€1 518 736	€(948 007)	€5 057 095
Provisions techniques nettes (de provisions de recours)	519 928	73 537	-	344 021	396 467	206 605	158 481	114 874	27 893	490 550	-	(478 658)	1 853 698
Dettes liées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptées	53 092	82	-	90 199	26 456	17 972	3 445	2 385	383	29 289	-	(28 131)	195 172
Dettes liées des opérations de réassurance cédées	8 204	32 209	-	16 885	36 914	13 257	51 795	9 190	2 264	67 021	-	(141 042)	96 697
Autres dettes	316 039	20 334	15 475	255 569	62 996	24 131	26 916	26 067	12 188	19 798	527 541	(253 811)	1 056 243
Total dettes	€897 263	€126 162	€15 475	€709 674	€522 833	€261 965	€240 637	€152 516	€42 728	€606 658	€527 541	€(901 642)	€3 201 810

Note 12 Parties liées

Le groupe Euler Hermes est détenu principalement par le groupe AGF, qui est lui-même détenu par le groupe Allianz à 100%.

Notes annexes aux états financiers condensés

L'actionariat d'Euler Hermes se compose de la manière suivante:

	Nombre d'actions	%
Assurances Générales de France	26 864 230	59,59%
AGF Vie	3 879 818	8,61%
Actions d'autocontrôle	1 567 444	3,48%
Sous total	32 311 492	71,67%
Public (titres au porteur)	12 771 218	28,33%
Total	45 082 710	100,00%

Le 17 juin 2009, les Assemblées Générales Extraordinaires des sociétés AGF SA et AGF Holding ont approuvé la fusion absorption d'AGF Holding par sa société mère AGF SA. Dans cette optique, les 21 421 782 titres du groupe Euler Hermes ont été transférés à cette date.

A la même date, AGF-IART a cédé ses 4 actions à AGF VIE

Transactions

(en milliers)

	Neuf mois clos le 30 Septembre,					
	2009			2008		
	Allianz SE	AGF SA	Entreprises associées et co-entreprises	Allianz SE	AGF SA	Entreprises associées et co-entreprises
Produits d'exploitation	31 257	-	27 916	10 472	-	26 748
Charges de prestations d'assurance	(29 579)	-	(15 817)	(1 181)	-	(16 766)
Charges ou produits nets de cession en réassurance	9 305	-	(133)	(10 333)	-	(128)
Charges de financement	(1 175)	(6 309)	-	-	(11 328)	-
Autres produits et charges d'exploitation et financiers nets	(7 398)	-	(8 705)	(538)	-	4 173

Créances et dettes

(en milliers)

	30 Septembre 2009			31 Décembre 2008		
	Allianz SE	AGF SA	Entreprises associées et co-entreprises	Allianz SE	AGF SA	Entreprises associées et co-entreprises
Comptes courants (y compris intérêts courus)	66 290	-	43	74 314	-	1 825
Créances d'exploitation nettes	783	-	1 078	5 565	-	12 195
Dettes de financement (y compris intérêts courus)	135 598	268 101	-	-	292 321	-
Dettes d'exploitation	(643)	-	90	15 576	-	2 099

Le compte courant avec Allianz SE correspond à une partie de la trésorerie du groupe qui est centralisée par Allianz SE dans un cash pooling.

Les dettes de financement correspondent à quatre emprunts contractés auprès d'AGF SA, d'Allianz Belgique et d'AGF International :

- emprunt 2004 de 90m€ à échéance 19/06/2010, au taux Euribor 6 mois + 146,5 points de base
- emprunt 2005 de 135m€ à échéance 24/06/2010, au taux Euribor 6 mois + 20 points de base
- emprunt 2006 de 67m€ à échéance 22/06/2010, au taux Euribor 6 mois + 144,3 points de base
- emprunt 2009 de 110m€ à échéance 10/09/2012, au taux fixe Mid-Swaps 3 ans + 60 points de base

A compter du 11 mai 2009, le prêt de 135m€ envers AGF SA a été transféré à Allianz Belgique.

Le 10 septembre 2009, Euler Hermes a contracté un prêt de 110m€ auprès d'AGF International.

L'échéance de remboursement des deux emprunts auprès d'AGF SA pour 157m€ a été renégociée pour le 19 juin 2010 (part de 90m€) et pour le 22 juin 2010 (part de 67m€) aux mêmes conditions.

Note 13 Engagements donnés et reçus

Notes annexes aux états financiers condensés

(en milliers)	30 Septembre 2009	31 Décembre 2008
Engagements reçus	€14 214	€15 913
Cautions, avals, autres garanties	14 214	15 913
Engagements donnés	€20 616	€22 753
Cautions, avals, autres garanties	20 616	22 753
Dont engagement lié à la responsabilité de membre d'un GIE	8 257	9 743
Dont convention de rachat de titres	615	798

Note 14 Evénements postérieurs au 30 septembre 2009

Il n'y a pas eu d'événement postérieur à la clôture qui remette en cause les hypothèses retenues pour la clôture des comptes.